

investiții cu perspectivă

SOCIETATEA DE INVESTITII FINANCIARE MUNTENIA S.A.

RAPORT SEMESTRIAL AL ADMINISTRATORULUI

01.01.2014- 30.06.2014



Raport întocmit în conformitate cu Legea nr. 297/2004, Regulamentul CNVM nr. 1/2006 de Societatea de Administrare a Investițiilor Muntenia Invest S.A

INFORMAȚII GENERALE

Denumirea societății emitente

Societatea de Investiții Financiare Muntenia S.A.

Sediul social	Splaiul Unirii nr. 16, București, sector 4, cod 040035, ROMÂNIA
Cod unic de înregistrare	3168735
Număr de înregistrare la ORC	J40/27499/1992
Capital social subscris și vărsat	80.703.652 lei
Numărul acțiunilor emise	807.036.515
Caracteristicile acțiuni	Comune, nominative, indivizibile, dematerializate
Valoare nominală	0,1 lei
Piața reglementată	Bursa de Valori București, categoria I, simbol SIF4
Obiectul principal de activitate	Atragerea în mod public de resurse financiare de la persoane fizice și/sau juridice în scopul investirii acestora în conformitate cu dispozițiile legislației privind piața de capital și cu reglementările CNVM CAEN 6499- Alte tipuri de intermediieri financiare
Structura acționariatului	100% privată
Capitalizare liberă	100%
Servicii de depozitare și custodie	BRD Groupe Societe Generale
Evidența acțiunilor și a acționarilor	Depozitarul Central S.A.
Auditorul financiar	KPMG Audit S.R.L.

Contact

Tel: +4021-3873210; +4021- 3873208

Fax: +4021-3873265; +4021-3873209



www.sifmuntenia.ro

e-mail: relatii@sifmuntenia.ro; sai@munteniainvest.ro

În conformitate cu prevederile Actului Constitutiv al SIF MUNTENIA SA, aprobat în ședința Adunării Generale a Acționarilor din anul 1997 și avizat de CNVM prin Decizia nr. 1039/02.05.2006, administrarea SIF MUNTENIA a fost încredințată Societății de Administrare a Investițiilor MUNTENIA INVEST SA. (SAI Muntenia Invest)



Autorizată prin Decizia CNVM nr. D6924/17.07.1997

Reautorizată prin Decizia CNVM nr. 110/13.01.2004

Înscrișă în Registrul CNVM cu nr. PJR05SAIR/400006

Adresa: Splaiul Unirii 16, Sector 4, București, România

Tel: 021-387.32.10 Fax: 021-387.32.09



CUPRINS

1	ANALIZA ACTIVITĂȚII	1
1.1	REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE	1
1.2	SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE	3
1.3	ACTIV TOTAL SI ACTIV NET.....	4
1.4	MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI	6
2	SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI	7
2.1	SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL	9
2.2	RESTRUCTURAREA PARTICIPAȚIILOR DIN SECTORUL FINANCIAR.....	11
2.3	INVESTIȚII IN ACTIUNI EMISE DE SOCIETATI CU ACTIVITATE IN SECTORUL ENERGETIC.....	12
3	SUBPORTOFOLIUL ACTIVE LICHIDE.....	14
4	SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI	15
5	ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARII	16
5.1	TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA	16
5.2	STRUCTURA ACȚIONARIATULUI	17
5.3	DIVIDENDE	18
5.4	RELATIA CU ACȚIONARII	19
5.5	GUVERNANȚA CORPORATIVĂ	20
6	SITUATIA FINANCIAR CONTABILA	21
6.1	SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII.....	21
6.2	CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE.....	22
6.3	INDICATORI DE PERFORMANȚĂ ÎN CONFORMITATE CU ANEXA NR.30 LA REG CNVM NR. 1/2006	22
6.4	FLUX DE NUMERAR	23
6.5	EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI	23

1 ANALIZA ACTIVITĂȚII

1.1 REALIZAREA OBIECTIVELOR STRATEGICE

Operațiunile derulate în semestrul I 2014 se înscriu în coordonatele trasate prin Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli aprobate de către acționari. Politica de investiții a respectat regulile prudențiale impuse de prevederile legale și reglementările în vigoare aplicabile AOPC cu o politică de investiții diversificată.

Obiectivele strategice pentru 2014 au fost prezentate și supuse aprobării acționarilor în AGOA din data de 15 aprilie 2014 și aprobate prin hotărârea nr. 4 a AGOA de aprobare a Programului strategic de administrare și Bugetului de Venituri și Cheltuieli.

Continuarea programului investițional, cu accent pe investițiile în România și în acțiuni cotate.

- Investiții majoritar în acțiuni cotate (310 mil lei) din România.
- Achiziții unități de fond 70,5 mil lei.
- Reducerea expunerii pe Austria la 0.
- Încasările din dezinvestiri + reducerea lichidității în exces au fost direcționate pentru susținerea programelor investiționale.

Definirea și urmărirea unei politici de dividend conforme cu tendințele actuale.

- Cele două propuneri de distribuire a profitului propuse acționarilor de către administratorul SIF Muntenia se înscriau pe cele două direcții principale de evoluție ale SIF Muntenia – dezvoltare sustenabilă (nedistribuire de dividende) sau lichidare controlată (distribuirea a 85% din profit ca dividende).
- În AGOA din data de 15 aprilie 2014, prin hotărârea nr. 2, a fost aprobată nedistribuirea de dividende din profitul anului 2013.

Menținerea unui nivel de lichiditate al portofoliului adecvat pentru investiții, dividende și alte necesități.

- Gradul de lichiditate al portofoliului s-a redus prin investire în instrumente financiare cu o rentabilitate potențială peste cea a depozitelor bancare.
- După dezinvestirile din luna iunie 2014, gradul de lichiditate al portofoliului a ajuns la o valoare comparabilă cu cea de acum un an.

ELEMENTE CARE AU INFLUENȚAT ADMINISTRAREA SIF MUNTENIA

- *Estimările privind evoluția economiei românești în 2014 sunt în general pozitive, cu revizuirii în creștere a principalilor indicatori macroeconomici. În trimestrul I 2014, PIB a înregistrat o creștere cu 3,8% comparativ cu perioada similară a anului 2013, având ca bază majorarea producției industriale și creșterea exporturilor, a cererii interne și a investițiilor.*
- *Turbulențele în aria geopolitică- problemele din Ucraina și Crimeea au dus la manifestarea unor probleme în societăți din sectorul bancar cu expunere pe zona respectivă.*
- *Problemele din zona bancară unde, din cauza creditelor neperformante și reducerii finanțării transfrontaliere de către bancile cu capital străin, principalele riscuri vin din zona creditarii.*
- *Autoritatea de supraveghere Financiară (ASF) a emis Decizia nr. 23/05.02.2014, prin care se stipulează că acțiunile emise de A.O.P.C., admise la tranzacționare pe o piață reglementată sau tranzacționate în cadrul unui sistem alternativ de tranzacționare sunt valori mobiliare, iar SIF pot investi în acțiuni emise de alte SIF.*
- *Prin Ordonanța de Urgență nr. 102/2013, de modificare a Codului fiscal, au fost modificate o serie de taxe și impozite, cu efect atât asupra veniturilor pe care SIF Muntenia le va înregistra în 2014 (în sensul reducerii), cât și asupra cheltuielilor societăților la care SIF Muntenia deține participații (în sensul creșterii). În construcția BVC pentru anul 2014 care a fost supus aprobării acționarilor, administratorul SIF Muntenia a ținut cont de efectele acestei ordonanțe atât asupra veniturilor din dividende, cât și asupra veniturilor din tranzacții cu valori mobiliare.*

1.2 SUMAR AL POZITIEI FINANCIARE

EVOLUTIA ACTIVULUI lei	S1 2013	2013	S1 2014
ACTIV TOTAL CERTIFICAT	1.240.637.562	1.234.923.275	1.190.079.333
VAN	1.021.621.127	1.061.044.311	1.030.169.131
DIVIDENDE-lei	2011	2012	2013
DIVIDEND BRUT PE ACTIUNE	0,081	0,134	0
DISTRIBUIRE DIN REZERVE PE ACTIUNE	0,122	-	-
ACTIUNI lei	S1 2013	2013	S1 2014
PRET INCHIDERE FINAL PERIOADA	0,686	0,882	0,840
CAPITALIZARE BURSIERA	553.627.050	711.806.207	677.910.673
DISCOUNT LA ACTIV NET	45,8%	32,9%	34,2%
ACTIVE SI DATORII CONTABILE-lei	S1 2013	2013	S1 2014
TOTAL ACTIVE	915.751.894	883.153.195	1.025.783.534
CAPITALURI PROPRII	683.661.393	697.681.793	838.793.978
TOTAL DATORII	219.920.548	173.626.859	176.682.367
VENITURI SI CHELTUIELI-lei	S1 2013	2013	S1 2014
TOTAL VENITURI	71.332.987	232.125.030	329.940.508
TOTAL CHELTUIELI	33.502.740	81.054.877	76.069.722
PROFIT BRUT	37.830.247	151.070.153	253.870.787
PROFIT NET	36.994.337	131.099.046	211.545.439

ACTIV TOTAL CERTIFICAT= valoarea activului total calculat dupa reglementarile CNVM/ASF și certificat de depozitar. Valoarea se calculează în ultima zi lucrătoare a perioadei de referință. Astfel, activul certificat pentru anul 2013 a fost calculat pe data de 31 decembrie 2013, iar activul certificat pentru semestrul I 2014 pe data de 30 iunie 2014.

VAN= valoarea activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= activ total- datorii.

VUAN= valoarea unitară a activului net calculat după reglementările CNVM/ASF și certificat de către depozitar= VAN/număr de acțiuni.

ACTIV CONTABIL TOTAL= total al activelor imobilizate, activelor circulante și cheltuielilor în avans din bilanțul contabil.

INDICATORI DE RANDAMENT		S1 2013	2013	S1 2014
Randament brut activ net	Profit brut/ VAN final perioadă	3,70%	14,24%	24,64%
Randament net activ net	Profit net/ VAN final perioadă	3,62%	12,35%	20,54%
ROE	Profit net/Capitaluri proprii final perioadă	5,41%	18,79%	25,22%
Profit pe actiune (lei)	Profit net/Număr de acțiuni	0,0458	0,1624	0,2621

1.3 ACTIV TOTAL SI ACTIV NET

Valoarea activului net a fost calculată în conformitate cu Regulamentul nr. 15/2004 emis de CNVM, reglementările CNVM/ASF (Dispuneri de măsuri 9/2010, 21/2010, 23/2012¹), fiind apoi certificată de societatea de depozitare a activelor SIF Muntenia, Banca Română pentru Dezvoltare (BRD) – GSG.

Valorile lunare ale activului net au fost publicate spre informarea acționarilor pe site-ul www.sifmuntenia.ro și raportate conform dispozițiilor legale către CNVM/ASF și Bursa de Valori București (BVB), nu mai târziu de 15 zile calendaristice de la sfârșitul lunii de raportare.

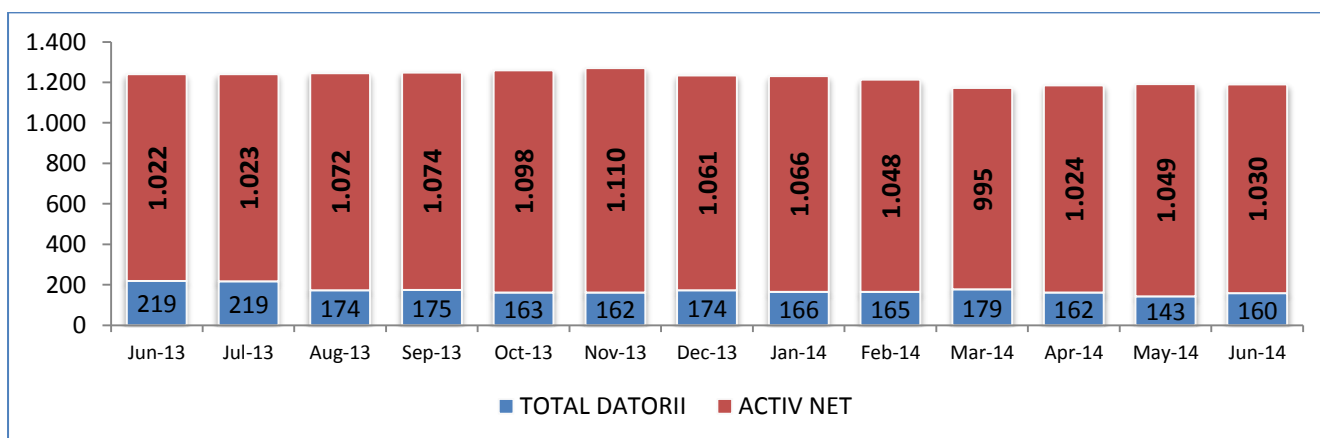
Pentru valorile Activului total, activului net și ale datoriilor aferente anului 2013 se prezintă și utilizează în analizele din prezentul raport valorile **recalculate**, care includ elementele contabile aferente situațiilor financiare finale pentru perioada respectivă, (situații financiare auditate). Valorile recalculate au fost certificate de către societatea de depozitare a SIF Muntenia.

Activul total, activul net și datoriile SIF Muntenia (lei)

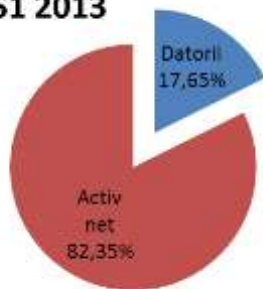
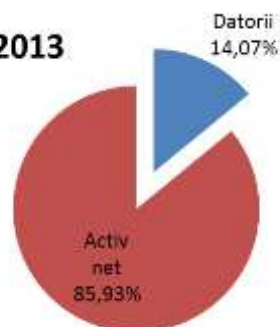
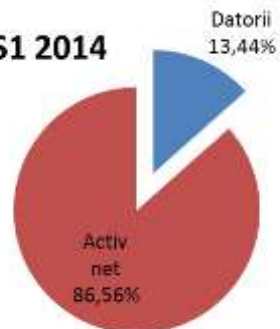
	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
TOTAL ACTIV	1.240.637.562	1.234.923.275	1.173.547.523	1.190.079.333
TOTAL DATORII	219.016.435	173.878.964	178.644.053	159.910.202
ACTIV NET	1.021.621.127	1.061.044.311	994.903.470	1.030.169.131
Valoarea unitara a activului net	1,2659	1,3150	1,2328	1,2765

Variații	Valorica -lei 2013-S1 2014	Procentuală 2013-S1 2014	Valorica -lei S1 2013-S1 2014	Procentuală S1 2013-S1 2014
TOTAL ACTIV	-44.843.942	-3,63%	-50.558.229	-4,08%
TOTAL DATORII	-13.968.762	-8,03%	-59.106.233	-26,99%
ACTIV NET	-30.875.180	-2,91%	8.548.004	0,84%

Evoluția în ultimul an a activului net și a datoriilor (mil lei)



¹ <http://www.sifmuntenia.ro/pdf/1247.pdf> Reguli privind evaluarea titlurilor financiare din portofoliul SIF Muntenia conform Dispunerii de măsuri 23/20.12.2012.

S1 2013**2013****S1 2014**

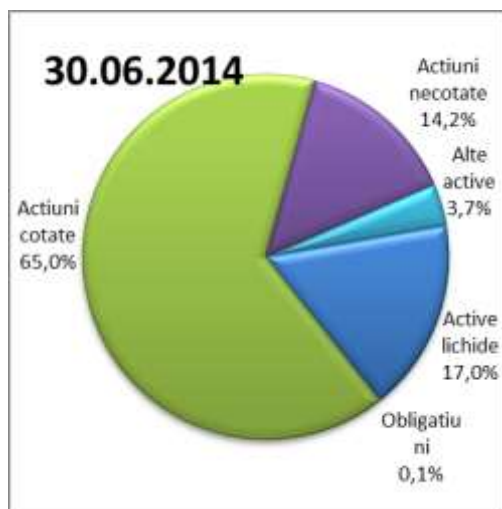
Față de S1 2013, activul net a crescut cu 8,5 mil lei (0,84%) iar activul total a scăzut cu 50,5 mil lei (-4,08%), pe fondul distribuirii de sume importante ca dividende (67,26 mil lei în ultimul an, din care 9,9 mil lei în S1 2014). Astfel, activul total la S1 2014 plus dividendele brute distribuite în ultimul an – în sumă de 1.257.344.671 lei- este cu 1,35% mai mare decât activul total la S1 2013.

Față de începutul anului 2014, activul net a scăzut cu 30,8 mil lei (-2,91%), iar activul total cu 44,8 mil lei (-3,63%).

Datoriile, ca procent din activul total, au scăzut în timp de la valori în jur de 17,65% la S1 2013 la 14,7% la finalul anului 2013. În S1 2014, pe fondul rezolvării unora din problemele create de volumul important de dividende de distribuit restante (prin distribuire efectivă către acționarii îndreptățiți sau prin efectuarea înregistrărilor contabile privind prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității), acest volum al datoriilor s-a redus și mai mult, ajungând la 13,4% din activul total. La 30.06.2014, datoria cu dividende de plată era de 133,87 mil lei.

În plus, declararea și plata impozitului pe profit aferent S1 2014, pe fondul unei activități mari de tranzacționare (cea mai mare parte din veniturile din S1 2014 a fost obținută din vânzarea de acțiuni, vezi capitolul SUBPORTOFOLIUL ACȚIUNI și capitolul EXECUȚIA BVC) a dus la declararea și plata unor obligații importante. Astfel, în S1 2014 a fost plătit impozit pe profit în sumă de 30 mil lei, iar impozitul pe profit de plată declarat ca datorie la 30.06.2014 (care se va plăti în T3 2014) este în sumă de 20,1 mil lei.

1.4 MACROSTRUCTURA PORTOFOLIULUI

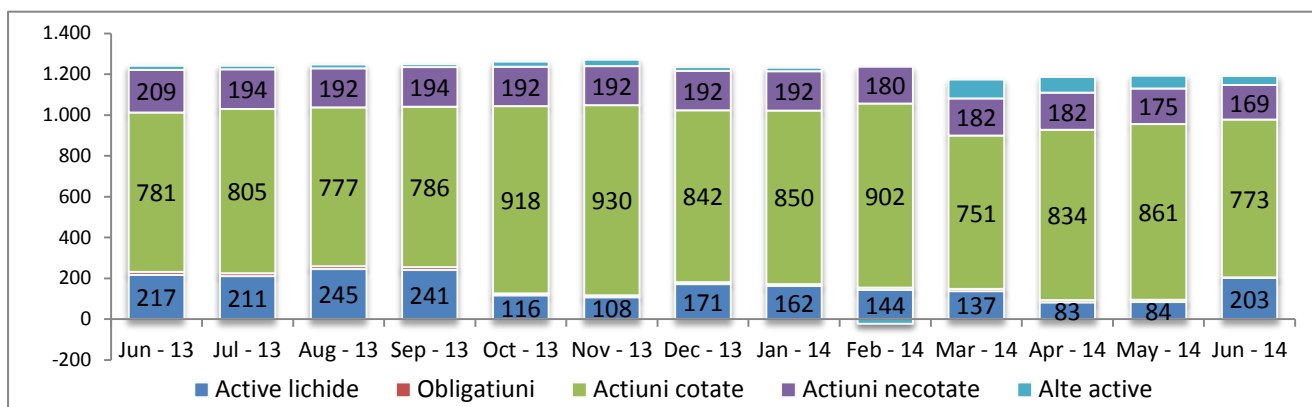


Programul de administrare 2014:

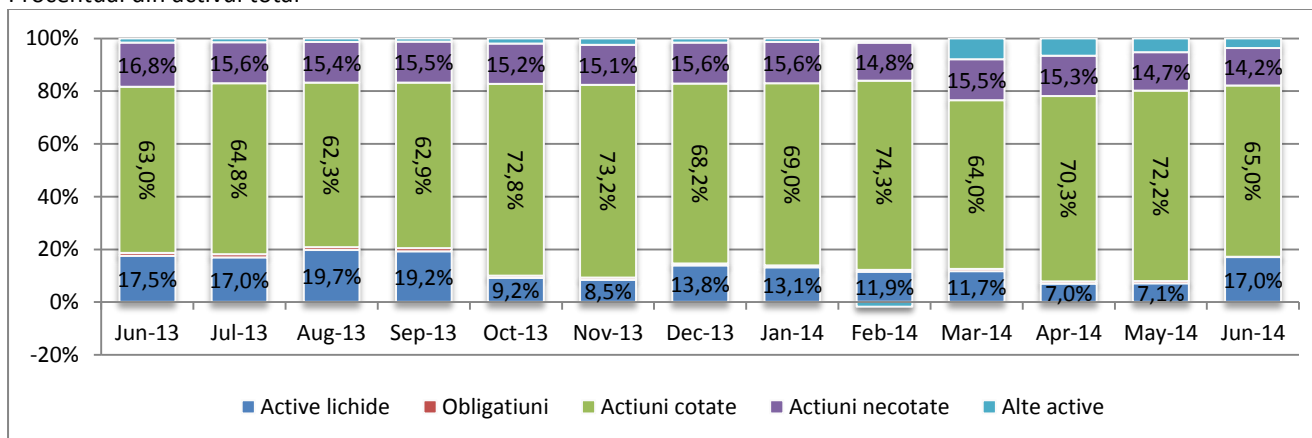
“Structura de portofoliu, procentual, pe clasele sale mari, este adecvată în contextul actual. Rămâne ca prioritară pe termen scurt și mediu (1-3 ani) reducerea participațiilor în acțiuni necotate/ creșterea ponderii subportofoliului acțiuni cotate”

Evoluția principalelor tipuri de active în ultimul an este prezentată în graficele următoare (valori utilizate la calculul activului net conform cu reglementările CNVM/ASF, certificate de către depozitar).

Valoric, milioane lei

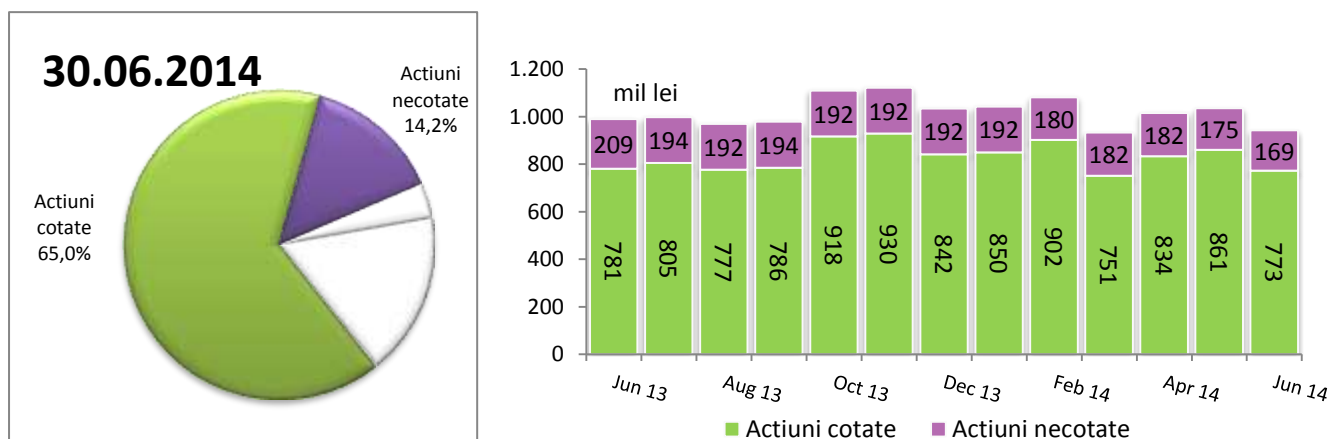


Procentual din activul total



La 30 iunie 2014, poziția “alte active” a atins o valoare mai ridicată decât de obicei, fiind constituită în principal din Valori mobiliare nou emise (Electrica, 15,4 mil lei) și sume în curs de decontare a tranzacțiilor.

2 SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI



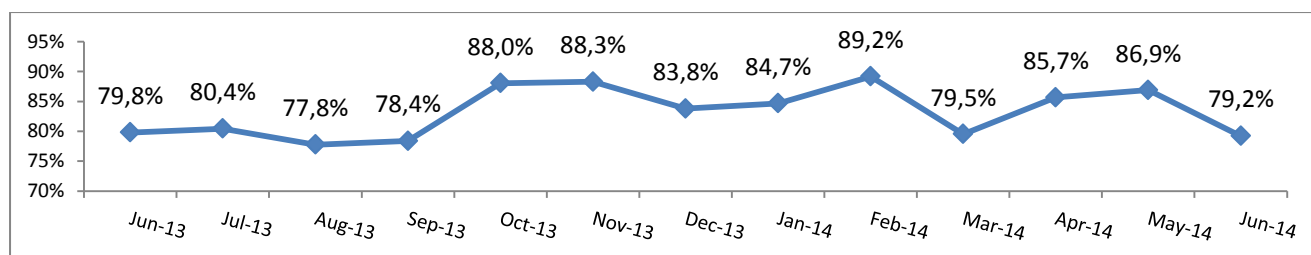
Evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM/ASF) lei

	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
Actiuni cotate	781.133.128	842.133.988	751.356.096	773.249.603
Actiuni necotate	208.759.792	192.418.794	182.034.194	169.341.754
Total	989.892.920	1.034.552.782	933.390.290	942.591.357

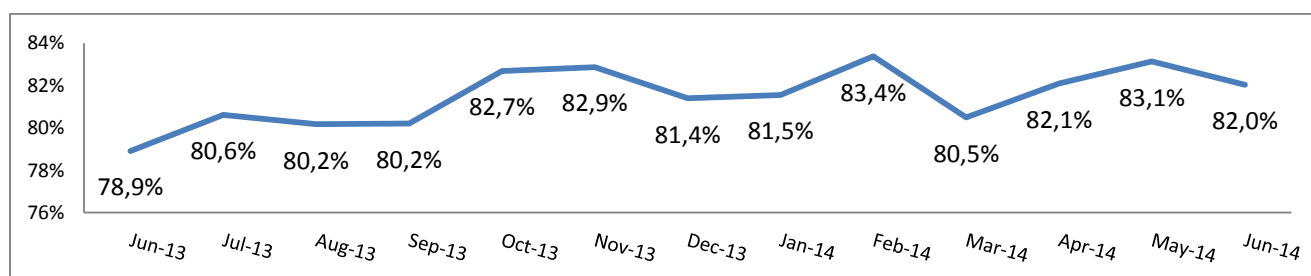
Comparații valorice și procentuale

	Valorica -lei 2013-S1 2014	Procentuală 2013-S1 2014	Valorică -lei S1 2013-S1 2014	Procentuală S1 2013-S1 2014
Actiuni cotate	-68.884.385	-8,18%	-7.883.525	-1,01%
Actiuni necotate	-23.077.042	-11,99%	-39.418.038	-18,88%
Total	-91.961.426	-8,89%	-47.301.563	-4,78%

Ponderea subportofoliului acțiuni în activul total (%), în ultimul an.



Ponderea în subportofoliul acțiuni a acțiunilor cotate (%) în ultimul an.



Poziția “cotate piața externă reglementată” a scăzut foarte mult în urma lichidării participației la Erste Bank Group. Ca urmare, expunerea pe piețe externe a portofoliului SIF Muntenia a scăzut de la 14,3% la S1 2013 la 0,41% la S1 2014.

În S1 2014, activitatea de vânzări cumpărări în subportofoliul acțiuni cotate a fost foarte intensă, în urma investițiilor /dezinvestițiilor, valoarea acestei poziții a variat între un maxim de 902 mil lei la finele lunii februarie și un minim de 773,2 mil lei la finele lunii iunie.

Subportofoliul acțiuni, detalii (lei)

	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
Actiuni cotate	781.133.128	842.133.988	751.356.096	773.249.603
- cotate BVB	315.818.060	440.232.448	458.162.591	471.750.410
- cotate piața externă reglementată	177.307.556	132.624.853	9.620.329	4.893.699
- cotate RASDAQ	199.895.312	205.867.558	136.494.488	130.912.702
- cotate SIBEX	1.091.980	943.073	992.709	827.258
- cotate ATS		7.649.904	6.374.920	6.374.920
- cotate BVB și netranzactionate niciodată	12.098	10.045	11.817.269	11.972.431
- cotate și netranzactionate în ultimele 30 zile	87.008.122	54.806.107	127.893.790	145.704.469
- cotate, suspendate la tranzactionare mai mult de 30 zile				813.714
Actiuni necotate	208.759.792	192.418.794	182.034.194	169.341.754
- necotate dar tranzactionate BVB	179.179	151.447	178.312	401
- închise	208.580.613	192.267.347	181.855.882	169.341.353
Total	989.892.920	1.034.552.782	933.390.290	942.591.357

VENITURI DIN SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

DIN TRANZACTII CU ACTIUNI COTATE

275,57 mil lei

DIN DIVIDENDE

10,41 mil lei

Practic, în S1 2014, mai mult de 40% din subportofoliul acțiuni (din punct de vedere al VAN) a fost “înnoit”-restructurarea portofoliului desfășurându-se cu intensitate. Ca urmare, veniturile nete din tranzacții au crescut foarte mult, o parte semnificativă din acestea fiind realizate prin marcări de profit a unor investiții noi, nu vânzări de “participații istorice moștenite de la FPP”.

FLUX DE NUMERAR SUBPORTOFOLIUL ACTIUNI

INCASARI

PLATI

DIN VANZAREA DE
ACTIUNI COTATE

391,75 mil lei

DIVIDENDE INCASATE

5,87 mil lei

PENTRU ACHIZITIA DE
ACTIUNI COTATE

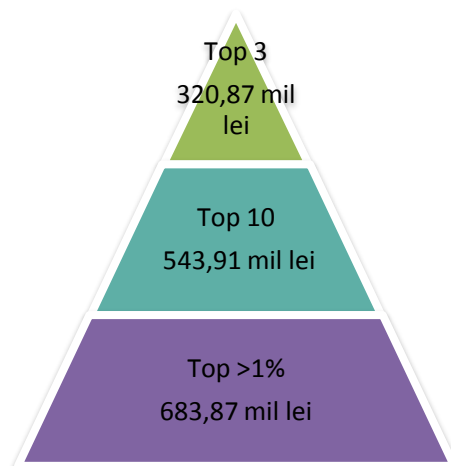
310 mil lei

PENTRU MAJORARI DE
CAPITAL

0,74 mil lei

2.1 SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL

Societatea	% in AT	Valoare mil lei
BIOFARM SA BUCURESTI	13,57	161,47
BANCA TRANSILVANIA SA	8,52	101,37
AVICOLA SA BUCURESTI	4,88	58,02
BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE S.A.	2,93	34,83
SIF MOLDOVA SA	2,92	34,76
FIROS S.A BUCURESTI	2,79	33,17
SIF OLTENIA SA	2,77	32,90
METAV SA BUCURESTI	2,75	32,69
VOLUTHEMA PROPERTY DEVELOPER SA	2,70	32,07
ROMAERO SA BUCURESTI	1,90	22,62
TOTAL TOP 10	45,70	543,91
C.N.T.E.E. TRANSELECTRICA SA	1,89	22,50
UNIREA SHOPPING CENTER SA BUCURESTI	1,60	19,06
SIF BANAT-CRISANA SA	1,41	16,71
SEMROM OLTENIA SA CRAIOVA	1,35	16,02
FONDUL ROMAN DE GARANTARE A CREDITELOR SA	1,20	14,33
PREFAB SA BUCURESTI	1,15	13,66
TURNATORIA CENTRALA –ORION SA CIMPINA	1,14	13,52
MINDO SA DORHOI	1,03	12,19
ARO PALACE SA BRASOV	1,01	11,96
TOTAL >1% AT	57,47	683,87



La 30 iunie 2013, expunerile cele mai mari erau pe BRD GSG (20,61% din activul total) și Erste Bank Group (17,36%). La începutul anului 2014, expunerea pe BRD GSG se redusese la 18,64% din activul total, iar expunerea pe Erste Bank la 10,35%, apărând ca nouă participație semnificativă pachetul deținut la Biofarm SA (8,83% din activul total).

Programul de administrare 2014:

“Continuarea reducerii gradului de atomizare al portofoliului (mai multe participații semnificative, sub limita de circa 10% din activul total fiecare), dar cu posibilitatea de a depăși această limită în cazul apariției unor oportunități investiționale”

Deja la finele trimestrului I 2014, expunerea pe BRD GSG fusese redusă la 13,63% din activul total, iar pachetul deținut la Erste Bank reprezenta mai puțin de 1% din activul total.

La finele semestrului I 2014, expunerea pe BRD GSG a fost redusă la 2,93% din activul total, participația la Erste Bank a fost total valorificată/lichidată, iar pentru prima dată expunerea cea mai mare a portofoliului SIF Muntenia se înregistrează pe o societate nefinanciară, respectiv pe Biofarm SA București.

În plus, mai trebuie subliniată creșterea deținerii la Banca Transilvania, la care pachetul deținut a crescut în primul semestru în urma investiției.

Cele două investiții importante din semestrul I 2014 – la Biofarm și Banca Transilvania – sunt prezentate în continuare mai în detaliu.



BIOFARM S.A.

Valoarea veniturilor din vânzări nete realizate în anul 2013 de către Biofarm a fost de 117,6 mil lei, în creștere cu 12,2% față de anul 2012, iar veniturile din export au crescut cu 53% față de anul 2012².

Biofarm derulează un program de investiții pentru mutarea activității din București din zona centrală într-o zonă periferică (locația Drumul Gura Badicului, București), îmbunătățirea nivelului tehnic și creșterea capacităților de producție. CAPEX total propus pentru 2014 este de 36,07 mil lei.

- Biofarm se clasează în mod constant printre primii 10 producători pe piața farmaceutică din România.
- Produce medicamente și suplimente alimentare (200 de produse în 61 de arii terapeutice).
- ROE a crescut de la 18,51% în 2012 la 20,13% în 2013.
- Pentru 2014, se prevede o creștere cu 9% a veniturilor din vânzări și cu 12% a profitului din exploatare.

La începutul anului 2014, SIF Muntenia deținea 32,9812% din capitalul Biofarm.

Pe data de 4 martie 2014, ASF a emis Decizia nr. A/166/04.03.2014 referitoare la Biofarm SA București, prin care SIF Muntenia și SIF Banat Crișana, împreună cu persoanele cu care acestea sunt prezumate ca acționează în mod concertat, au obligația de a iniția oferta publică de preluare obligatorie a Biofarm SA București în termen de 15 zile de la data intrării în vigoare a deciziei. Pe data de 03 aprilie 2014, ASF a aprobat prin Decizia A/262/03.04.2014 documentul de ofertă de preluare obligatorie inițiată de către SIF Muntenia, cu perioada de derulare 09-30.04.2014. Ca urmare a derulării ofertei, au fost cumpărate 205.275.304 acțiuni Biofarm, procentul deținut de SIF Muntenia la Biofarm ajungând la 51,7302%.



BANCA TRANSILVANIA S.A.

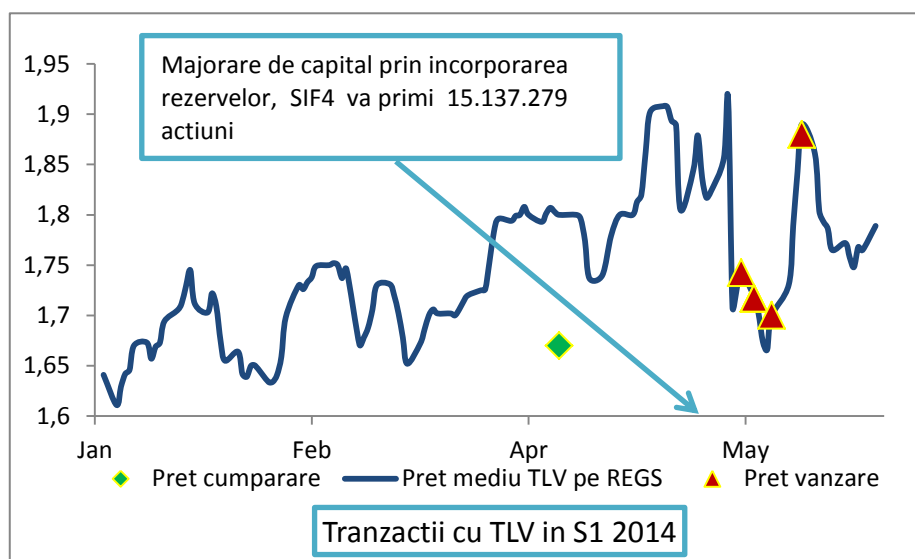
La finalul anului 2013, soldul creditelor Băncii Transilvania era de 19.160 milioane lei (+9% față de 2012), iar resursele atrase de la clienți au ajuns la 25.804 milioane lei (+11% față de 2012), raportul credite –depozite fiind de 74,25%. Creditele neperformante, cu restanțe mai mari de 90 de zile, reprezentau, la finalul anului trecut, 12,57% din totalul portofoliului de credite al băncii. La T1 2014, profitul net a fost de 103,43 mil lei, în creștere cu 22,65 față de T1 2013.

- Cea mai mare instituție bancară **cu capital privat românesc**.
- Cota de piață după active (date BNR) a crescut de la 7,3% în 2011 la 8,1% în 2012 și 8,9% în 2013.
- Profit brut în 2013 de 443,1 milioane lei, mai mare cu 30% față de 2012. Profit net 374,9 mil lei.
- La 23.06.2014, Fitch Ratings a reconfirmat ratingul „BB-”, cu perspectivă stabilă, pentru finanțările în valută pe termen lung și „B” pentru cele pe termen scurt.

² Detalii suplimentare privind poziția pe piață

<http://www.zf.ro/companii/cati-producatori-de-medicamente-din-top-20-sunt-controlati-de-romani-12744131>

La începutul anului 2014, SIF Muntenia avea o participare de 0,2123% din capitalul Banca Transilvania. După tranzacțiile derulate în T2, atât de cumpărare (90.000.000 acțiuni) cât și de vânzare (38.051.529 acțiuni) participarea SIF Muntenia la capitalul TLV la 30.06.2014 a ajuns la 3,7247%.

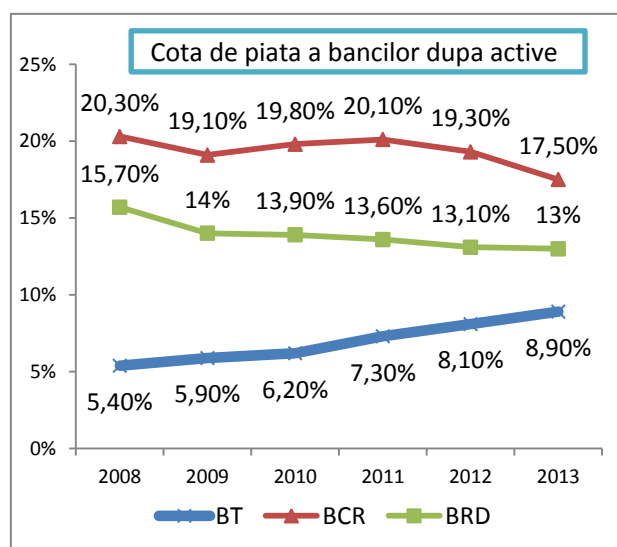
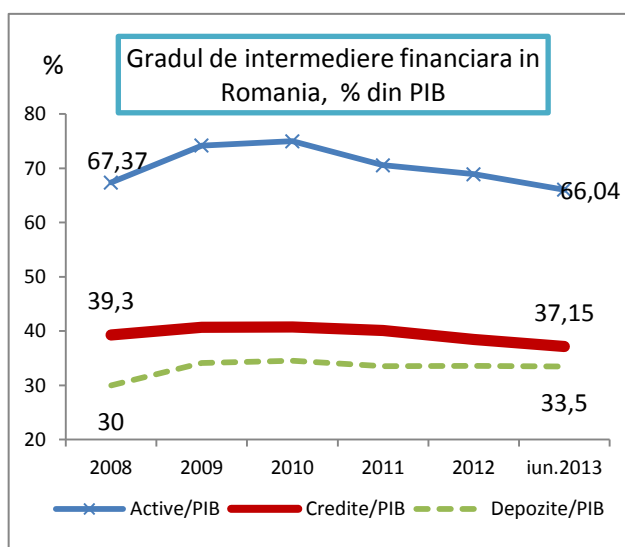


2.2 RESTRUCTURAREA PARTICIPAȚIILOR DIN SECTORUL FINANCIAR

Tranzacțiile SIF Muntenia cu participații din sectorul financiar bancar au avut ca obiectiv, în principal, creșterea calității deținerilor în sectorul bancar și consolidarea participațiilor în sectorul financiar nebancar.

Sectorul bancar

România va deveni, aproape cert, membră al Uniunii bancare europene în 2015. Anul acesta are loc o reforma legislativă și instituțională complexă în domeniul bancar, este în curs și evaluarea activelor băncilor. Pe fondul importului de instabilitate din restul Uniunii Europene (90% din activele bancare din România³ aparțin unor instituții cu capital străin), și a ieșirii⁴ de capitaluri prin reducerea expunerii băncilor mamă pe România, rezolvarea problemei **costului de capital** versus rentabilitatea capitalului propriu va presupune o reformă radicală a modului în care băncile își



³ <http://www.bnro.ro/Indicatori-agregati-privind-institutiile-de-credit-3368.aspx>

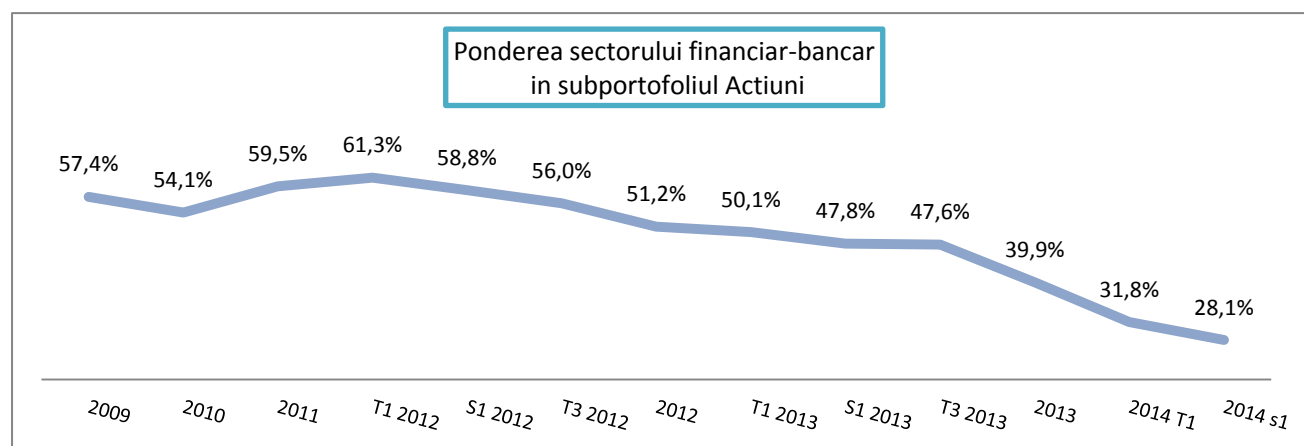
⁴ http://vienna-initiative.com/wp-content/uploads/2014/05/DCM-note-May_2014_Final.pdf

vor structura produsele și serviciile. Băncile vor trebui să convingă autoritățile de reglementare că pot genera o creștere durabilă și pot susține următoarea perioadă de redresare economică. În plus, investitorii vor trebui să fie convinși că reformele propuse de bănci vor genera efecte fundamentale pozitive asupra afacerilor acestora.⁵

Accentuarea procesului de dezintermediere financiară transfrontalieră⁶ a fost contrabalansată de refacerea graduală a economisirii, tendință importantă pentru asigurarea de surse stabile de finanțare pentru revenirea creditării.

- Expunerea pe Erste Bank Group a fost redusă de la 17,36% din activul total la S1 2013 la zero, în condiții de profitabilitate a tranzacțiilor.
- Expunerea pe BRD- GSG a fost redusă în S1 2014 de la 3,6703% la 0,5299% din capitalul băncii. Expunerea SIF Muntenia pe această participație s-a redus de la 20,51% la S1 2013 la 2,93% din activul total la S1 2014.
- A fost achiziționat un pachet important de acțiuni Banca Transilvania- detalii în capitolul SOCIETĂȚI CU PONDERE MAI MARE DE 1% DIN ACTIVUL TOTAL.

În sectorul Financiar nebanca, au fost cumpărate pachete de acțiuni la SIF Banat Crișana (2,5294 %) SIF Moldova (4,92%), și SIF Oltenia (3,00%) și a continuat consolidarea participației la SSIF Broker Cluj. În S1 2014, participația SIF Muntenia a crescut de la 13,25% la 14,50% din capitalul SSIF Broker.

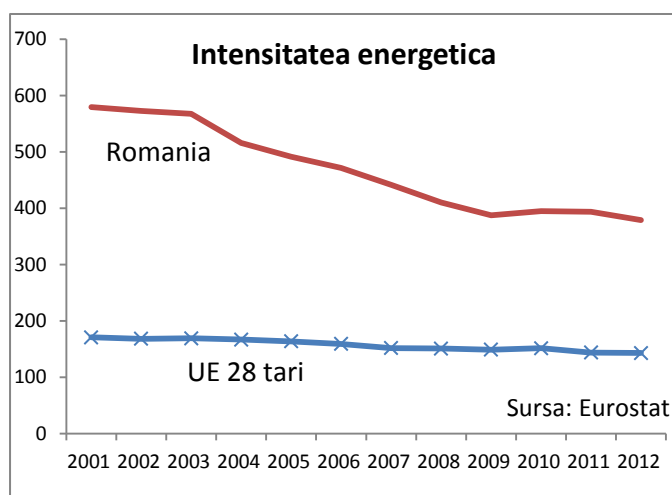


2.3 INVESTIȚII ÎN ACTIUNI EMISE DE SOCIETĂȚI CU ACTIVITATE ÎN SECTORUL ENERGETIC

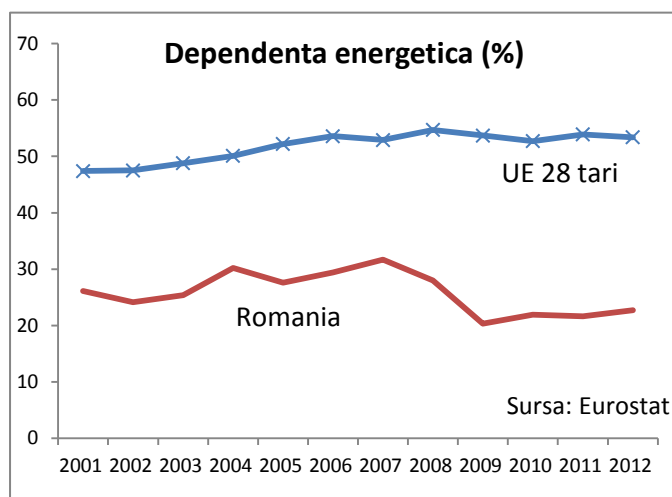
La nivelul anului 2013, indicele de dependență energetică al României (importuri nete/consum intern brut de energie) a fost de 21%. Producția de energie începe să fie definită ca sector strategic, urmărindu-se independența energetică până în 2019- 2020. În plus, piața de energie din România ar putea fi integrată în preajma anilor 2019 — 2020 în piața Uniunii Europene, în condițiile în care proiectul creării unei politici energetice europene comune va fi accelerat.

⁵Ernst & Young. Transforming banks, redefining banking - Global banking outlook 2014-15
[http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_-_Transforming_banks_-_redefining_banking/\\$FILE/EY-Global-Banking-Outlook-Transforming-banks-redefining-banking.pdf](http://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY_-_Transforming_banks_-_redefining_banking/$FILE/EY-Global-Banking-Outlook-Transforming-banks-redefining-banking.pdf)

⁶ Hotărârile CA al BNR în probleme de politică monetară, 01.07.2014 <http://bnro.ro/page.aspx?prid=9176>



Se urmărește crearea, pe partea de producție, a unui mix energetic echilibrat, diversificarea surselor de energie având ca scop creșterea securității energetice. Pe de altă parte, intensitatea energetică (consumul în echivalent kg petrol pentru obținerea a 1000 euro PIB) a economiei românești, deși încă foarte mare în comparație cu media UE, este în scădere – de fapt, scăderea consumului intern de energie a început deja să se manifeste, mai ales în industrie, cu toată creșterea de producție industrială și de produs intern brut.



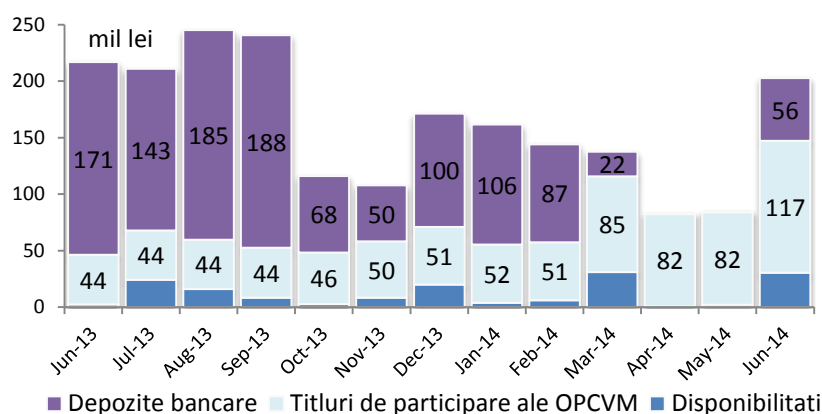
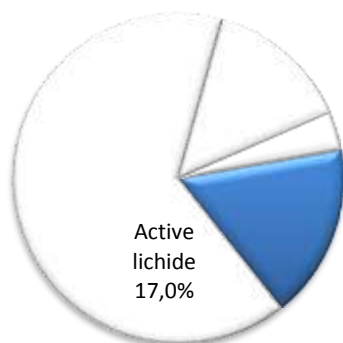
În semestrul I 2014, SIF Muntenia a derulat tranzacții pe societăți cu activitate în sectorul energetic, după cum urmează:

- OMV Petrom (deținere 0,042% din capital la 30.06.2014)– tranzacții atât de cumpărare (30.686.000 acțiuni), cât și de marcare a profitului (20.028.500 acțiuni).
- A fost marcat total profitul la Romgaz (300.000 acțiuni) și parțial la Transgaz (10.000 acțiuni)
- În perioada 16- 25 iunie 2014, s-a derulat oferta publică de vânzare acțiuni Electrica SA. SIF Muntenia a cumpărat 1.400.000 acțiuni, deținând astfel la finalizarea ofertei 0,83% din capitalul Electrica S.A.

(Obs. La 30.06.2014, acțiunile cumpărate la Electrica sunt evidențiate la “valori mobiliare nou emise” în cadrul poziției “alte active”)

3 SUBPORTOFOLIUL ACTIVE LICHIDE

30.06.2014

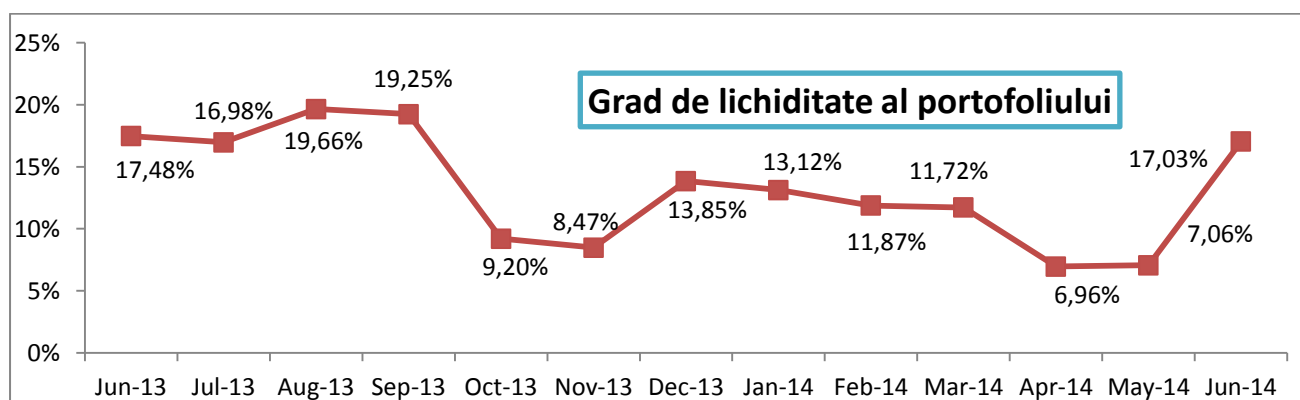


Evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM/ASF) lei

	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
Disponibilitati	2.395.016	19.816.090	30.843.745	30.294.653
Titluri de participare ale OPCVM	43.812.972	51.031.385	84.872.941	116.678.421
Depozite bancare	170.659.426	100.166.613	21.775.407	55.751.758
Total	216.867.413	171.014.088	137.492.093	202.724.832

Variații	Valorica -lei 2013-S1 2014	Procentuală 2013-S1 2014	Valorica -lei S1 2013-S1 2014	Procentuală S1 2013-S1 2014
Disponibilitati	10.478.563	52,88%	27.899.637	1164,90%
Titluri de participare ale OPCVM	65.647.037	128,64%	72.865.449	166,31%
Depozite bancare	-44.414.855	-44,34%	-114.907.667	-67,33%
Total	31.710.745	18,54%	-14.142.581	-6,52%

Gradul de lichiditate al portofoliului SIF Muntenia a scăzut în timpul S1 2014 până la un minim de 6,96%, pe fondul unui volum important de investiții, mai ales în acțiuni cotate. În urma unor tranzacții mai importante ca volum de vânzare de acțiuni cotate derulate în luna iunie, la finele S1 2014 gradul de lichiditate al portofoliului a revenit la 17%.

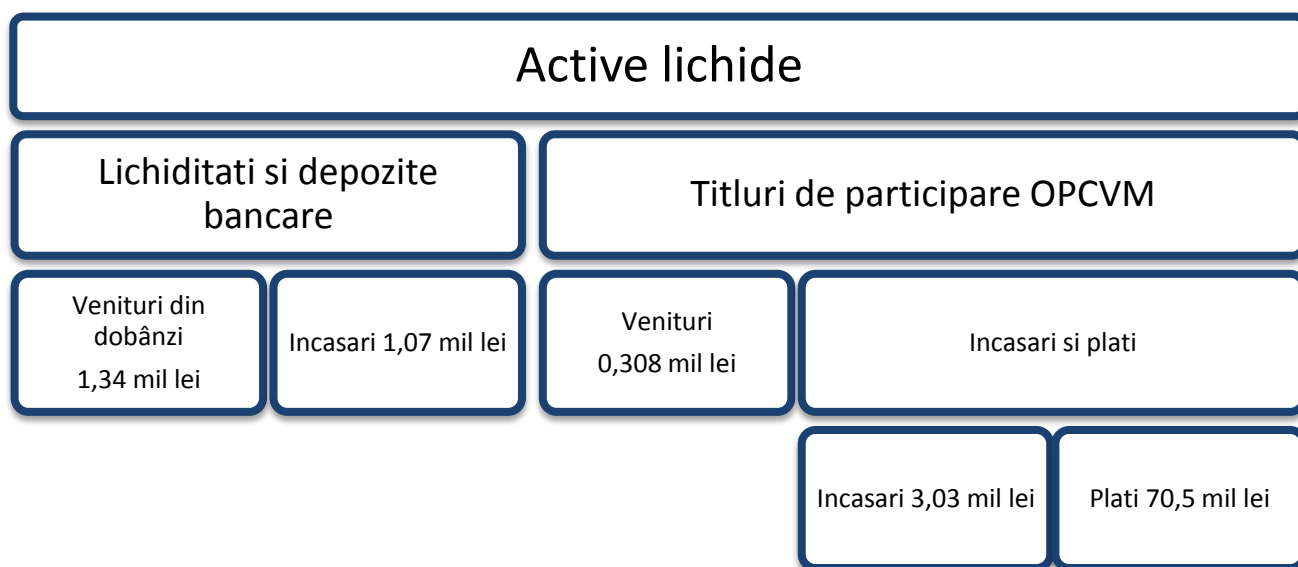


În urma reducerii dobânzilor bancare la depozite care s-a manifestat în ultimele luni, a fost scăzută ponderea depozitelor bancare în cadrul subportofoliului active lichide.

În același timp, a fost intensificată achiziția de titluri de participare OPCVM, prin care s-a diversificat portofoliul, pentru:

- realizarea expunerii dorite pe o serie de emitenți cotați pe piața românească care nu era posibilă direct, pe fondul lichidității reduse a pieței – anumite pachete de acțiuni erau “captive” – deținute de alți investitori și nedisponibile pentru vânzare
- accesul la piețe - diversificarea plasamentelor prin investiții în sectoare deloc sau slab reprezentate în România.

În semestrul I 2014 s-au achiziționat unități de fond la FII Active Dinamic, FII Active Plus, FDI Star Next, FDI Star Focus, FII Omnitrend și FII Multicapital Invest.



4 SUBPORTOFOLIUL OBLIGAȚIUNI

Ponderea acestui subportofoliu în activul total a ajuns la 0,10% la 30.06.2014, de la 0,80% la începutul anului. Nu au fost făcute investiții noi.

Evoluția valorii (conform reglementărilor CNVM/ASF) lei

	S1 2013	2013	T1 2014	S1 2014
Obligațiuni cotate, din care	157.905	95.355	64.120	32.849
- obligațiuni municipale	157.905	95.355	64.120	32.849
Obligațiuni necotate, din care	13.982.954	9.799.532	9.862.455	1.127.359
- obligațiuni corporative	13.982.954	9.799.532	9.862.455	1.127.359
TOTAL	14.140.858	9.894.887	9.926.575	1.160.208

Veniturile din subportofoliul obligațiuni în semestrul I 2014 (incluzând dobânda aferentă independenței exercițiului) au fost în sumă de 263.856 lei.

5 ACTIUNILE SIF MUNTENIA, RELAȚIA CU ACTIONARI

Capitalul social subscris și vărsat este de 80.703.651,5 lei, divizat în 807.036.515 acțiuni comune, cu o valoare nominală de 0,1000 RON/acțiune.

CARACTERISTICILE PRINCIPALE ALE ACȚIUNILOR SIF MUNTENIA

- Toate acțiunile sunt ordinare. Nu au existat modificări ale numărului de acțiuni emise în semestrul I 2014.
- De la înființarea sa, SIF Muntenia nu a achiziționat și nu a deținut niciun moment propriile acțiuni.
- Nu au existat modificări ale drepturilor deținătorilor de valori mobiliare emise de SIF Muntenia în S1 2014.

În conformitate cu legislația în vigoare este interzisă dobândirea de acțiuni care să conducă la o deținere mai mare de 5% din totalul capitalului social ori al drepturilor de vot. În cazul în care un acționar va deține acțiuni într-un procent mai mare de 5% din totalul capitalului social, acesta nu va avea drept de vot pentru acțiunile deținute peste cota precizată, însă are dreptul de a primi dividende și pentru aceste acțiuni.

SIF Muntenia nu a emis obligațiuni și/sau alte titluri de creanță, neavând obligații de această natură. Finanțarea întregii activități se realizează numai prin intermediul fondurilor proprii.

SCHIMBĂRI CARE AFECTEAZĂ ADMINISTRAREA SOCIETĂȚII COMERCIALE

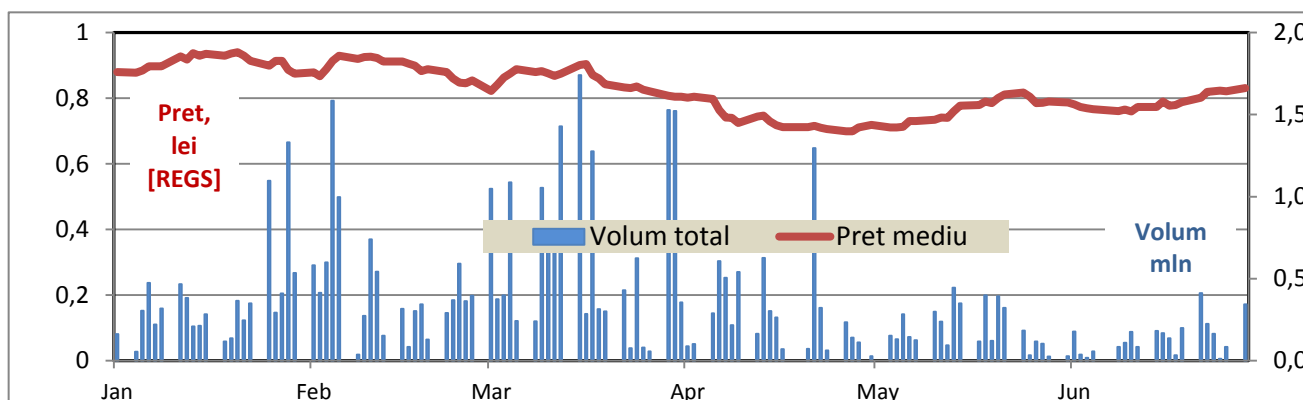
- La data de 07.02.2014 dl Gheorghe Dănuț Porumb a primit autorizarea ASF ca director în cadrul administratorului SIF Muntenia, SAI Muntenia Invest SA.

5.1 TRANZACȚIONAREA ACȚIUNILOR EMISE DE SIF MUNTENIA

Acțiunile emise de SIF Muntenia sunt înscrise la cota Bursei de Valori București, la categoria I, la categoria societăți de investiții financiare și se tranzacționează pe această piață începând cu data de 01.11.1999.

Evidența acțiunilor și acționarilor SIF Muntenia este ținută de SC DEPOZITARUL CENTRAL S.A. București, societate autorizată de CNVM/ASF.

Registru CNVM/ASF: PJR09SIIR/400005	Simbol BVB: SIF4	ISIN: ROSIFDACNOR6	Bloomberg: BBGID: BBG000BMN7T6
---	----------------------------	------------------------------	--



Tranzacții cu acțiuni SIF Muntenia in S1 2014	REGS	ODDS	DEAL	TOTAL
Numar tranzactii	9.179	4.003	25	13.207
Numar actiuni tranzactionate	45.841.300	243.128	152.452.300	198.536.728
Valoare totala a tranzactiilor (lei)	38.716.187	201.994	148.117.616	187.035.797
% nr total de actiuni	5,7%	0,0%	18,9%	24,6%

PERFORMANTA ACTIUNII VARIATII PROCENTUALE	
3 luni	4,0%
6 luni	-4,8%
1 an	22,4%

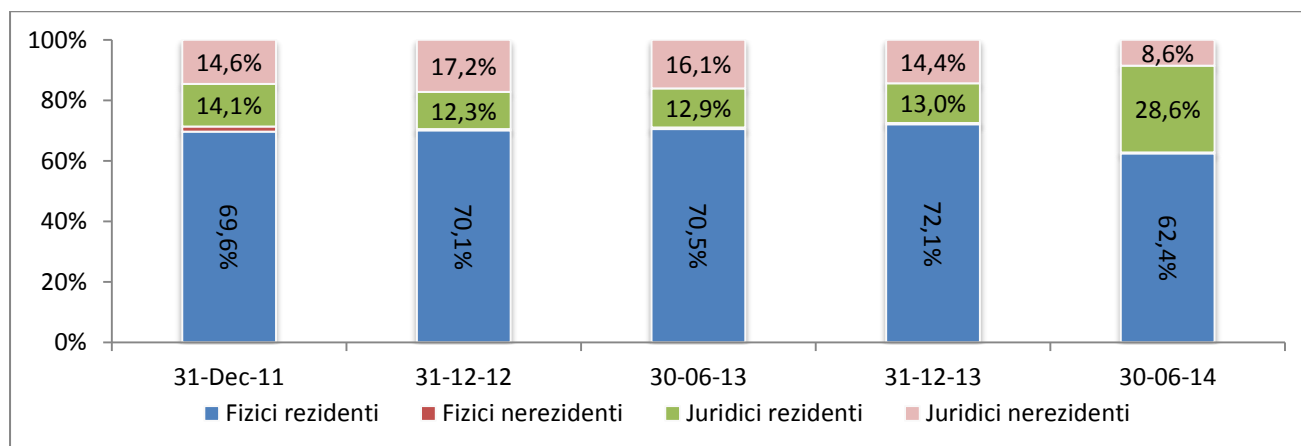
PERFORMANTA ACTIUNII LIMITE PRETURI DE TRANZACTIONARE [REGS]	
Pret mediu de tranzactionare S1 2014	0,8254
Pret maxim S1 2014	0,94
Pret minim S1 2014	0,699

Performanța acțiunii	2011	2012	S1 2013	2013	S1 2014
Pret inchidere REGS lei	0,571	0,77	0,686	0,882	0,84
VUAN lei	1,5335	1,3147	1,2659	1,3150	1,2765
Discount la activul net	62,8%	41,4%	45,8%	32,9%	34,2%
Capitalizare bursiera mil lei	460,82	621,42	553,63	711,81	677,91

5.2 STRUCTURA ACȚIONARIATULUI

Structura sintetică a acționariatului SIF Muntenia, date primite de la Depozitarul central

Actionari	31.12.2013			30.06.2014		
	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni	Numar	Actiuni detinute	% detinut din total actiuni
Persoane fizice rezidente	5.989.080	581.886.389	72,1%	5.982.986	503.730.457	62,4%
Persoane fizice nerezidente	1.709	3.628.124	0,4%	1.731	3.114.672	0,4%
Persoane juridice rezidente	216	105.311.064	13,0%	225	230.910.606	28,6%
Persoane juridice nerezidente	41	116.210.938	14,4%	29	69.280.780	8,6%



5.3 DIVIDENDE

DESCRIEREA POLITICII SOCIETĂȚII COMERCIALE CU PRIVIRE LA DIVIDENDE

Cele două propuneri de distribuire a profitului propuse acționarilor de către administratorul SIF Muntenia se înscriau pe cele două direcții principale de evoluție ale SIF Muntenia – dezvoltare sustenabilă (nedistribuie de dividende) sau lichidare controlată (distribuie a 85% din profit ca dividende). Pe data de 15 aprilie 2014, AGOA SIF Muntenia, prin hotărârea nr. 2, a aprobat repartizarea profitului net al exercițiului financiar 2013 la Alte rezerve, respectiv 0 lei ca dividend.

DIVIDENDE DECLARATE ÎN ULTIMII ANI

LEI	2010	2011	2012	2013
Dividend brut/acțiune	0,0810	0,0810	0,134	0
Data ex-dividend	17/05/2011	26/04/2012	13/05/2013	-
Sume din rezerve pe acțiune		0,122		-
Data de înregistrare		23/07/2012	15/05/2013	-
Sume brute de distribuit, total	65.369.958	163.828.413	108.142.893	0

Prin hotărârea nr. 5 a AGOA din data de 15 aprilie 2014 s-a aprobat efectuarea înregistrărilor contabile privind prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor neridicate timp de trei ani de la data exigibilității lor, în sumă de 12.804.304,56 lei, și trecerea pe rezerve a acestei sume.

DISTRIBUȚIA ȘI PLATA DIVIDENDELOR

A continuat distribuie de dividende și sume din rezerve aferente anilor anteriori în limitele aprobate de către adunările generale ale acționarilor aferente.

Modalitățile de plată a dividendelor au fost următoarele: prin mandat poștal, la casieria societății, sau prin virament bancar pentru acționarii care au solicitat aceste modalități de plată. SIF Muntenia are încheiat un contract de prestări servicii cu B.C.R. pentru a efectua plata dividendelor convenite acționarilor prin rețeaua băncii.

În semestrul I 2014 au fost plătite către acționari dividende și sume din rezerve în valoare totală de 9.893.969 lei.

DIVIDENDE NETE DE PLATĂ LA 30 Iunie 2014 (LEI)

Dividende aferente profitului anului 2010	25.700.177
Dividende aferente profitului anului 2011	25.685.258
Sume cuvenite acționarilor conform hotărârii AGOA din 07.07.2012	38.636.578
Dividende aferente profitului anului 2012	43.848.361
Dividende aferente profitului anului 2013	0
Total	133.870.375

5.4 RELATIA CU ACȚIONARI

OBLIGAȚIILE DE TRANSPARENTĂ RAPORTARE ȘI INFORMARE ALE ACȚIONARILOR au fost respectate și asigurate prin comunicate de presă distribuite în ziare cu profil financiar de acoperire națională, prin publicarea raportărilor periodice și continue a informațiilor furnizate în sistem electronic atât pe site-ul web propriu www.sifmuntenia.ro, cât și pe sistemul electronic al pieței de capital pe care acțiunile SIF Muntenia sunt cotate, prin informarea ASF în conformitate cu reglementările în vigoare, prin desfășurarea unei activități de corespondență scrisă și electronică cu acționarii.

Obligații instituționale de diseminare și raportare în relația cu instituțiile pieței de capital:

- ✦ Raportările periodice către ASF și BVB;
- ✦ Raportările si/sau comunicatele curente către ASF și continue către BVB;
- ✦ Raportările lunare către BNR/ASF în conformitate cu reglementările în vigoare.

Raportări în S1 2014	Data	Tip raportare
VAN 31.12.2013	14-01-2014	Periodică
Calendar financiar 2014	27-01-2014	Periodică
Raport curent - schimbări în conducerea SAI MUNTENIA INVEST SA (autorizare ASF ca director al dlui Gheorghe Danut Porumb)	07-02-2014	Curentă
Comunicat disponibilitate rezultate financiare preliminare 2013	10-02-2014	Periodică
VAN 31.01.2014	12-02-2014	Periodică
Raport curent – litigiu	12-02-2014	Curentă
Modificare calendar financiar 2014	05-03-2014	Curentă
Convocare AGA Ordinara în data 14(15).04.2014 și propunere repartizare profit 2013 - <i>Data de referință: 28.03.2014</i>	05.03.2014	Curentă
Comunicat - publicare convocator AGA în Monitorul Oficial	07-03-2014	Curentă
VAN 28.02.2014	14-03-2014	Periodică
Raport curent neîntrunire cvorum AGA Ordinară din 14.04.2014 (prima convocare)	14-04-2014	Curentă
Raport curent - suspendare drepturi de vot	14-04-2014	Curentă
VAN 31.03.2014	15-04-2014	Periodică
Comunicat disponibilitate raport anual 2013	15-04-2014	Periodică
Raport curent Hotărâri AGA Ordinară din 15.04.2014 (a doua convocare)	15-04-2014	Curentă
Raport curent - achiziție acțiuni TLV	22-04-2014	Curentă
Raport curent - solicitare convocare AGA Ordinară	28-04-2014	Curentă
Convocare AGA Ordinară în data 25(26).06.2014 - <i>Data de referință: 05.06.2014</i>	12-05-2014	Curentă
VAN 30.04.2014	14-05-2014	Periodică
Comunicat disponibilitate raport trimestrial la 31.03.2014	14-05-2014	Periodică
Raport curent - candidaturi Consiliul Reprezentanților Acționarilor	23-05-2014	Curentă
VAN 30.05.2014	13-06-2014	Periodică
Raport curent - candidaturi Consiliul Reprezentanților Acționarilor	20-06-2014	Curentă
Raport curent neîntrunire cvorum AGA Ordinară din 25.06.2014 (prima convocare)	25-06-2014	Curentă
Raport curent Hotărâri AGA Ordinară din 26.06.2014	26-06-2014	Curentă
Comunicat disponibilitate situații financiare IFRS la 31.12.2013	27-06-2014	Periodică

Obligațiile de informare în relația cu acționarii s-au realizat și prin corespondență, informații telefonice prin intermediul unui birou de relații cu acționarii dedicat, organizat de către SAI Muntenia Invest SA. Corespondența scrisă și electronică cu acționarii a vizat informații privind plata dividendelor, transferuri de acțiuni prin

Relatii cu actionarii

+4021 3873253
+4021 3873254

relatii@sifmuntenia.ro
sai@munteniainvest.ro

moștenire, actualizări date personale ale acționarilor, norme de impozitare atât pentru rezidenți cât și pentru nerezidenți, detalii despre raportările financiare, etc.

5.4.1 ADUNĂRI GENERALE ALE ACȚIONARILOR

AGOA SIF MUNTENIA DIN DATA DE 15 APRILIE 2014

Convocatorul a fost publicat pe data de 5 martie 2014 pe site-ul Bursei de Valori București și pe site-ul www.sifmuntenia.ro, a fost publicat în Monitorul Oficial partea a IV a nr. 1434/ 06.03.2014, în cotidianul Bursa nr. 44/06.03.2014 și în buletinul ASF nr. 9/2014. AGA s-a întrunit legal la a doua convocare, pe data de 15 aprilie 2014.

Acționarii au aprobat situațiile financiare aferente exercițiului financiar 2013, au votat distribuirea profitului la Alte rezerve, dividend de 0 lei, Programul de administrare și Bugetul de venituri și cheltuieli 2014 și efectuarea înregistrărilor contabile pentru prescrierea dreptului de a solicita plata dividendelor aferente anului 2009.

AGOA SIF MUNTENIA DIN DATA DE 26 Iunie 2014

Convocatorul a fost publicat pe data de 12 mai 2014 pe site-ul Bursei de Valori București și pe site-ul www.sifmuntenia.ro, a fost publicat în Monitorul Oficial partea a IV a nr. 2667/14.05.2014, în cotidianul Bursa nr. 88/14.05.2014 și în Buletinul ASF nr 19/2014. AGA s-a întrunit legal la a doua convocare, pe data de 26 iunie 2014.

Acționarii au aprobat revocarea membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor Societății de Investiții Financiare Muntenia, și alegerea unui nou Consiliu al Reprezentanților Acționarilor, pentru un mandat de 4 ani începând cu data alegerii lor, precum și remunerația acestora pentru perioada rămasă din exercițiul financiar în curs.

Au fost aleși domnii: Marius Pantea, Nicolae Mergeani, Andrei Diaconescu, Adrian Victor Prodan, Petre Pavel Szel, Daniel Florian Miron, Iulian Aursulesei, Vicențiu Octavian Zorzolan, Gheorghe Bîlteanu, Emil Cazan, Sergiu Bușilă.

Eveniment
ulterior datei
de 30.06.2014

În ședința CRA din data de 9 iulie 2014, membrii CRA au ales pe dl Marius Pantea în funcția de președinte, iar pe dl Andrei Diaconescu în funcția de vicepreședinte al Consiliului Reprezentanților Acționarilor.

5.5 GUVERNANȚA CORPORATIVĂ

Administratorul SIF Muntenia a decis să adere la regulile și principiile de guvernare corporativa din Codul de Guvernare Corporativa al BVB.

Regulamentul de guvernare corporativă SIF Muntenia, care conține informații complete cu privire la politica de guvernare corporativă a SIF Muntenia poate fi consultat pe site-ul societății, la adresa

<http://www.sifmuntenia.ro/pdf/550.pdf>

- Lista membrilor Consiliului Reprezentanților Acționarilor;
- Lista membrilor Consiliului de Administrație și ai Conducerii executive a Administratorului SIF Muntenia;
- Actul constitutiv al SIF Muntenia actualizat;
- Declarația „Aplici sau Explici”;
- Regulamentul de Guvernare Corporativă al SIF Muntenia.

6 SITUAȚIA FINANCIAR CONTABILĂ

Situațiile financiare individuale au fost întocmite în conformitate cu Reglementările Contabile conforme cu Directiva a IV-a a Comunităților Economice Europene aplicabile entităților autorizate, reglementate și supravegheate de CNVM/ASF aprobate prin Ordinul Președintelui Comisiei Naționale a Valorilor Mobiliare nr. 13/03.02.2011 (Ordinul CNVM 13/2011) și cu Legea contabilității nr.82/1991, republicată cu modificările și completările ulterioare și cu toate reglementările legale în vigoare.

Situațiile financiare sunt revizuite de către KPMG Audit S.R.L.

Pe data de 27.06.2014 au fost date publicității situațiile financiare separate întocmite de SIF MUNTENIA pentru data de 31.12.2013 cu respectarea standardelor IFRS adoptate de către Uniunea Europeană, însoțite de opinia auditorului financiar KPMG Audit SRL.

Până la data de 31 august 2014, SIF Muntenia va pune la dispoziția investitorilor situațiile financiare consolidate la 31 decembrie 2013, întocmite în conformitate cu IFRS, auditate. SIF Muntenia a întocmit și publicat situații financiare în conformitate cu IFRS, auditate, începând cu exercițiul financiar 2009.

6.1 SITUAȚIA ACTIVELOR, DATORIILOR ȘI A CAPITALURILOR PROPRII

	LEI	1 ianuarie 2014	S1 2014	S1 2014/ 1 ianuarie 2014
Imobilizări necorporale		2.586	1.881	72,7%
Imobilizări corporale		8.923	385.031	4315,0%
Imobilizări financiare		605.598.004	526.257.095	86,9%
Active imobilizate – total		605.609.513	526.644.007	87,0%
Stocuri		2.057	3.220	156,5%
Creanțe		19.561.732	17.657.577	90,3%
Investiții financiare pe termen scurt		238.145.229	451.161.536	189,4%
Casa și conturi la bănci		19.816.083	30.294.646	152,9%
Active circulante – total		277.525.101	499.116.979	179,8%
Cheltuieli în avans		18.581	22.548	121,3%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de un an		173.626.859	176.682.367	101,8%
Active circulante, respectiv datorii curente nete		103.916.823	322.457.160	310,3%
Total active minus datorii curente		709.526.336	849.101.167	119,7%
Datorii ce trebuie plătite într-o perioadă > de un an				
Provizioane pentru riscuri și cheltuieli		11.844.543	10.307.189	87,0%
Venituri în avans				
Capital social		80.703.652	80.703.652	100,0%
Rezerve din reevaluare – Sold C		719	719	100,0%
Rezerve		485.878.376	546.544.168	112,5%
Rezultat reportat				
Rezultatul exercițiului – Sold C		131.099.046	211.545.439	161,4%
Repartizarea profitului				
Total capitaluri proprii		697.681.793	838.793.978	120,2%

ACTIVE CARE REPREZINTĂ CEL PUȚIN 10% DIN TOTAL ACTIVE CONTABILE (%)

30.06.2013		31.12.2013		30.06.2014	
Erste Bank Group	19,4	Biofarm	12,3	Biofarm SA	15,7
BRD GSG	23,0	Erste Bank Group	10,9	Banca Transilvania	9,6

6.2 CONTUL DE PROFIT SI PIERDERE

LEI	S1 2013	S1 2014	S1 2014/ S1 2013
Venituri din activitatea curentă	71.332.987	329.940.508	462,5%
Cheltuieli din activitatea curentă	33.502.740	76.069.721	227,1%
Rezultatul curent	37.830.247	253.870.787	671,1%
Venituri totale	71.332.987	329.940.508	462,5%
Cheltuieli totale	33.502.740	76.069.721	227,1%
Rezultatul brut – Profit	37.830.247	253.870.787	671,1%
Cheltuieli cu impozitul pe profit	835.910	42.325.348	5063,4%
Rezultatul exercițiului financiar - Profit	36.994.337	211.545.439	571,8%

6.3 INDICATORI DE PERFORMANȚĂ ÎN CONFORMITATE CU ANEXA NR.30 LA REG CNVM NR. 1/2006

	S1 2013	2013	S1 2014
Indicatori de lichiditate			
- Indicatorul lichidității curente = active curente/ datorii curente	0,9165	1,5985	2,8251
- Indicatorul lichidității imediate = (active curente- stocuri)/datorii curente	0,9165	1,5985	2,8250
Indicatori de activitate			
- Viteza de rotație a activelor imobilizate = venituri din activitatea curentă/ active imobilizate	0,0999	0,3833	0,6265
- Viteza de rotație a activelor totale = venituri din activitatea curentă/ total active	0,0779	0,2628	0,3216
- Viteza de rotație a debitorilor-clienți = sold mediu creanțe/ cifra de afaceri x (90 zile pentru trimestru, 180 zile pentru semestru sau 365 zile pentru an)	47	25	30
Indicatori de profitabilitate			
- Rentabilitatea capitalului angajat = profitul înainte de plăți dobânzii și a impozitului pe profit / capitalul angajat*100 (%)	5,533	21,653	30,266
- Rezultatul pe acțiune de bază (lei/acțiune)	0,0458	0,1624	0,2621
Grad de îndatorare=capital imprumutat/capital angajat x100	Societatea nu are credite angajate.		

6.4 FLUX DE NUMERAR

	LEI
Trezorerie netă folosită în activități de exploatare	-45.409.330
Trezorerie netă provenită din activități de investiție	21.647.854
Trezorerie netă folosită în activități de finanțare	-9.893.969
Descreșterea netă a trezoreriei și a echivalentelor de trezorerie	-33.655.445
Trezorerie și echivalente de trezorerie la începutul perioadei	119.697.322
Trezorerie și echivalente de trezorerie la sfârșitul perioadei	86.041.877

6.5 EXECUTIA BUGETULUI DE VENITURI SI CHELTUIELI

Bugetul de venituri și cheltuieli pentru exercițiul financiar 2014 a fost aprobat în AGOA din data de 15 aprilie 2014, prin hotărârea nr. 4.

	BVC lei	Realizat S1 2014 lei	Realizat/ BVC %
TOTAL VENITURI OPERATIONALE	108.100.000	288.130.444	266,54%
Dividende	10.000.000	10.409.673	104,10%
Din tranzactii valori mobiliare	95.000.000	275.885.159	290,41%
Din titluri de plasament	100.000	263.856	263,86%
Din piata monetara	2.000.000	1.343.367	67,17%
Alte venituri	1.000.000	228.389	22,84%
TOTAL CHELTUIELI OPERATIONALE	27.200.000	18.237.898	67,05%
Administrare SAI Muntenia Invest	17.400.000	8.700.000	50,00%
Comisioane si taxe	2.300.000	6.853.203	297,97%
Finalizari insolvente judiciare	1.000.000	276.251	27,63%
Furnizorii de servicii	2.000.000	536.071	26,80%
Alte cheltuieli financiare	2.500.000	1.053.825	42,15%
Cheltuieli CRA	2.000.000	818.548	40,93%
REZULTAT OPERATIONAL	80.900.000	269.892.546	333,61%
AJUSTĂRI DE VALOARE ȘI PROVIZIOANE			
Venituri		41.810.064	
Cheltuieli		57.831.823	
Influenta ajustarilor de valoare/ provizioanelor		-16.021.759	
REZULTAT BRUT	80.900.000	253.870.787	313,81%
Impozit pe profit		42.325.348	
REZULTAT NET		211.545.439	

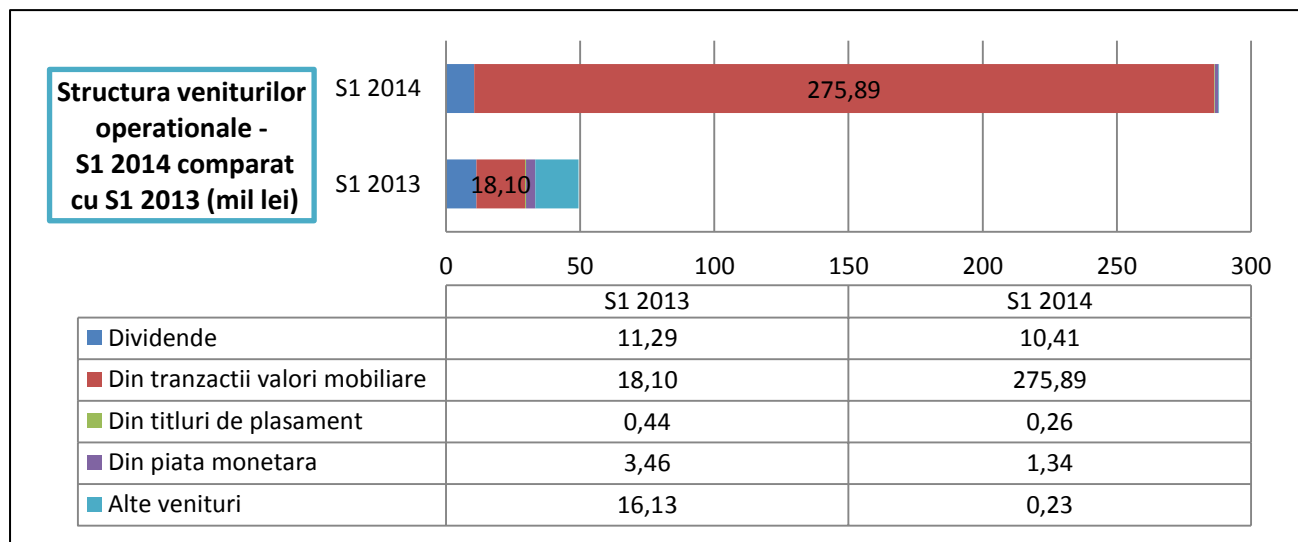
Veniturile din tranzacții (care cuprind venituri din tranzacții cu acțiuni plus venituri din răscumpărarea unităților de fond) sunt nete, fiind sumă a diferențelor dintre prețul de vânzare al acțiunilor și unităților de fond din portofoliul SIF MUNTENIA SA și valoarea lor de deținere (de achiziție).

Comisioane și taxe (din Cheltuielile operaționale cuprinde comisioanele datorate de către SIF MUNTENIA către ASF, BVB, societățile de servicii de investiții financiare pentru tranzacțiile efectuate pe piețele BVB și RASDAQ, sumele plătite către Oficiul Registrului Comerțului, taxele de timbru, comisioanele bancare, taxele poștale, precum și cheltuielile privind

titlurile de plasament cedate) prezintă o depășire cu 198% față de buget din cauza, în cea mai mare parte, comisioanelor de tranzacționare aferente tranzacțiilor cu acțiuni precum și comisioanelor și taxelor aferente ofertei obligatorii Biofarm.

Ajustări de valoare și provizioane calculate pentru investițiile pe termen scurt sunt evaluate prin contul de profit și pierdere și reprezintă 76% din total cheltuieli. Poziția corespunzătoare din venituri, **venituri din ajustări de valoare și provizioane** reprezintă 12,67% din total venituri, datorată, în cea mai mare parte, evaluării investițiilor pe termen scurt. (SIF Muntenia evaluează investițiile pe termen scurt admise la tranzacționare pe o piață reglementată la valoarea de cotație din ultima zi de tranzacționare pe seama contului de profit și pierdere). Astfel, veniturile din ajustări de valoare ale investițiilor pe termen scurt au fost în sumă de 34.115.823 lei, iar cheltuielile cu ajustări de valoare în sumă de 40.403.071 lei. Diferențele de venituri/cheltuieli din ajustări de valoare și provizioane reprezintă reluări/constituiri de provizioane aferente celorlalte tipuri de investiții.

Ca urmare, rezultatul brut obținut în semestrul I 2014 a fost în sumă de 253.870.787 lei, depășind cu 213,8% rezultatul brut din BVC propus a se realiza în anul 2014.



SIF MUNTENIA SA prin administratorul său

SAI MUNTENIA INVEST SA

Director general

Gabriel Filimon



3B EXPERT AUDIT SRL

Adriana Anișoara Badiu

Administrator

Adriana Anișoara Badiu

